



道通早报

日期：2024年9月25日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>美棉上涨，12月合约收74美分上。</p> <p>24日，央行在新闻发布会上透露了三方面新政策，涉及利率、房地产、股市，利好政策密集，周二股市大涨，商品大涨，郑棉12月合约价格在15270元。现货价格在15184元。新疆大部分棉花完成脱叶剂的喷施工作，从开秤价格来看，开秤价格略高于此前市场预期，机采棉在5.5-6.1元，手摘棉6.9-7.2元。9月底-10月上旬是机采棉上市高峰期，市场主流价格将会出现，如果国内外宏观经济回暖，籽棉收购价格预期有一定的上行空间。</p> <p>操作上，受宏观政策影响，行情看反弹，操作上可短多参与，关注盘面表现，及时保护利润。</p>	<p>操作上可短多参与，关注盘面表现，及时保护利润。</p> <p>(苗玲)</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周二价格大幅上行，螺纹 2501 合约收于 3250，热卷 2501 合约收于 3335。现货方面，24 日唐山普方坯出厂价报 2930（+100），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3310 元（+50），热卷现货价格(4.75mm)3190 元（+90）。</p> <p>央行打出增量货币政策“组合拳”。央行行长潘功胜 24 日在国新办新闻发布会上宣布：</p> <p>近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，提供长期流动性约 1 万亿元，年内将视情况择机进一步下调 0.25-0.5 个百分点；</p> <p>将下调 7 天期逆回购操作利率 0.2 个百分点，预期将带动 MLF 利率下调 0.3 个百分点，带动 LPR、存款利率等下调 0.2-0.25 个百分点；</p> <p>降低存量房贷利率 0.5 个百分点左右，二套房贷款首付比例从 25%下调至 15%；3000 亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持比例由 60%提高到 100%。</p> <p>据世界钢铁协会，全球 8 月粗钢产量同比下降 6.5%至 1.448 亿吨。其中，中国 8 月粗钢产量为 7790 万吨，同比下降 10.4%。</p> <p>CME 预估 2024 年 9 月挖掘机（含出口）销量 16000 台左右，同比增长 12%左右。分市场来看，国内市场预估销量 7300 台，同比增长近 17%。</p> <p>9 月 24 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3330 元/吨。平均利润亏损 76 元/吨，谷电利润为 30 元/吨。</p> <p>昨日钢材价格大幅上行，主要源自于前期市场预期的国内宏观政策出炉，央行层面降息降准释放流动性，地产政策下调存量房贷利率、下调二套房首付比例，且超预期的出台了一系列金融市场结构性货币工具，市场情绪被扭转，商品整体上行。钢材自身供需方面来看，旺季下后续供需两端仍有回升空间，但目前央行的货币政策对需求端的影响预计有限，需要关注后续财政政策上的施力情况，能否改善行业需求格局。</p>	<p>短期受到宏观情绪影响，反弹逻辑对待。</p> <p>（黄天罡）</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行。山西介休 1.3 硫主焦 1520 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1380 元/吨，吕梁准一出厂价 1450 元/吨，唐山二级焦到厂价 1550 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1750 元/吨。</p> <p>央行行长潘功胜 24 日在国新办新闻发布会上宣布，近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，提供长期流动性约 1 万亿元，年内将视情况择机进一步下调 0.25-0.5 个百分点；降低存量房贷利率 0.5 个百分点左右，二套房贷款首付比例从 25%下调至 15%；3000 亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持比例由 60%提高到 100%；首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具，包括 5000 亿元证券、基金保险公司互换便利，以及首期 3000 亿元股票回购、增持专项再贷款。</p> <p>目前随着钢厂利润修复，同时螺纹钢普遍存缺规格现象，因此钢厂复产动力仍在，后续螺纹钢产量回升速度或进一步加快。本周螺</p>	<p>盘面压力位小幅上移，低位偏强震荡，注意节奏把握。</p> <p>（李岩）</p>

	<p>纹产量将增9万吨至203万吨/周左右，国庆节后螺纹钢产量或增至210-215万吨/周的水平，供给回升压力持续存在。</p> <p>昨日央行宣布一系列增量货币政策，市场信心有所提振，市场预计后续仍有利好政策发布，需求预期转好。基本面来看，近期终端需求季节性好转，叠加节前补库，双焦需求好转，供求面临短暂窗口期，现货价格提涨带动盘面反弹；不过动态看，供应增量空间依然明显高于需求端，节后补库需求将减弱，反弹空间仍旧受限。盘面压力位小幅上移，低位偏强震荡，注意节奏把握。</p>	
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计上涨31-35。现青岛港PB粉700涨33，超特粉598涨31；江阴港PB粉720涨32，卡粉854涨32；曹妃甸港PB粉714涨34，纽曼块858涨33；天津港PB粉724涨31，麦克粉693涨31；防城港港PB粉717涨35。</p> <p>9月24日，中国47港进口铁矿石库存总量15918.04万吨，较上周四减少121.81万吨。</p> <p>9月16日-22日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1255.6万吨，环比下降39.9万吨，目前库存绝对量处于三季度以来的中等偏低水平。</p> <p>2024年9月24日，国务院新闻办公室举行的新闻发布会，中国人民银行公布了一系列政策，具体包含：①降准50bp，根据市场流动性状况，未来仍有调降25bp~50bp的可能；②政策利率调降20bp，并引导LPR，存款利率同步调降，保持净息差稳定；③降低存量房贷利率，平均降幅50bp左右；④首套房与二套房首付比例统一，对应二套房首付比例下调10%。当下为15%；⑤3000亿保障住房再贷款，支持比例从60%提升至100%；⑥经营性物业贷款、金融16条政策，延期到2026年底；⑦创设证券基金保险公司互换便利工具，可以使用他们持有的债券、股票ETF、沪深300成分股等资产作为抵押，从中央银行换入国债、央行票据等高流动性资产，其规模5000亿，且后续有进一步增加的可能；⑧创设股票回购增持专项再贷款，规模3000亿，后续同样有进一步增加的可能</p> <p>增量货币政策“组合拳”的推出，大幅提振市场信心，10月份政治局会议前依然是政策窗口期，市场预期后续政策依然有进一步的空间，铁矿石市场的供需面依然承压，产业面难以和宏观面形成共振，趋势性上涨仍有难度，更多将以低位宽幅震荡来表现，波段操作，关注国内的政策情况和海外铁矿石的发运变化。</p>	<p>波段操作，关注国内的政策情况和海外铁矿石的发运变化。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数再度明显下跌，美国近期经济数据表现偏弱，昨日欧美股市偏强运行，原油、LME铜等主要工业品亦有偏强表现，提振整体商品市场。昨日国内央行等主管机构祭出降准降息等多项刺激政策，国内金融市场受到明显的刺激，A股大涨，国内工业品期货指数亦强势运行，短期形成反弹之势，对胶价也带来较强的利多刺激，继续关注整体工业品的上冲状况。行业方面，昨日泰国原料胶水价格继续上涨，不过烟片、杯胶价格继续调整，原料在偏高位置承压。国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格今日小</p>	<p>操作建议：整体保持偏涨思路。</p> <p>(王海峰)</p>

	<p>涨，海南制全乳 RU2501 交割利润大涨，对 RU 的压力显著。昨日国内天然橡胶现货价格大涨（全乳胶 16850 元/吨，800/4.98%；20 号泰标 2060 美元/吨，80/4.04%，折合人民币 14525 元/吨；20 号泰混 16550 元/吨，600/3.76%）。</p> <p>技术面：昨日 RU2501 多头再度发力，续创本轮上涨新高，20 号胶涨停，RU2501 夜盘触及涨停，延续强烈的涨势局面。</p>	
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝震荡反弹，沪铝主力月 2411 合约收至 19980 元/吨，涨 145 元，涨幅 0.73%。现货方面，24 日长江现货成交价格 19780-19820 元/吨，涨 100 元，贴水 65-贴水 25，涨 5 元；广东现货 19610-19660 元/吨，涨 80 元，贴水 235-贴水 185，跌 15 元；上海地区 19770-19810 元/吨，涨 100 元，贴水 75-贴水 35，涨 5 元。铝锭现货市场的交易活跃度有所减弱，持货商尽管面临库存压力，但仍基于对后市的乐观预期坚持挺价出货，不愿轻易降价。然而，下游接货商在追涨方面表现得相对谨慎，积极性不高。午后，盘面价格继续上行，持货商继续上调报价，但高价之下市场的交易氛围逐渐转淡，买卖双方之间的交投变得稀疏，整体成交量呈现出一般水平，市场成交略显零散。</p> <p>24 日，位于印度尼西亚西加里曼丹省的 100 万吨冶金级氧化铝厂宣布启动。该项目由印尼国有公司 PT Aneka Tambang Tbk (Antam)和 PT Indonesia Asahan Aluminium (Inalum)共同投资，分别占股 40%和 60%，合资企业 PT Borneo Alumina Indonesia (PT BAI)负责运营。该工厂年产能为 100 万吨，将消耗约 330 万吨铝土矿，预计将于 2025 年 2 月满产。启动仪式上，二者母公司 MIND ID 还宣布计划将该工厂的生产能力再扩大 100 万吨，并将建设一座电解铝冶炼厂，进一步加工氧化铝。该工厂目前已投资 9.41 亿美元，扩建二期 100 万吨产能需要再投资 9 亿美元，而后续建设的电解铝厂将预计耗资 20 亿美元。</p> <p>美国消费者信心创三年来最大降幅，美联储 11 月再降息 50 基点预期升温，美元指数走低提振有色。国内电解铝运行产能维持高位，内蒙古华云三期新增产能继续投产，供应产量仍有上升空间。旺季下游行业开工率逐步回升，增强了市场的消费情绪。短期铝锭社库仍在去化给予市场炼厂商一定挺价信心，加之现货需求边际回暖支撑现货价格坚挺，进入传统消费旺季，铝价底部支撑逐步增强，预计震荡偏强运行为主。</p>	<p>建议以偏多思路对待，逢低买入为主。</p> <p>（有色组）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】美国至 20 日当周 API 原油库存-433.9 万桶，预期 -120 万桶，前值 196 万桶。抗议者在巴西干扰了欧佩克全球石油展望发布会，打断了秘书长的发言。欧佩克 2024 年世界石油展望中上调了至 2028 年的中期和至 2045 年的长期全球石油需求预测。欧佩克将石油需求前景延长至 2050 年，并表示近期内不会出现需求峰值。欧佩克预测到 2050 年石油需求将超过 1.2 亿桶/日。到 2050 年，石油行业的总投资需要 17.4 万亿美元。俄罗斯预计石油和天然气收入将在</p>	<p>操作思路以区间震荡走强为主，关注布伦特原油震荡区间 70-80 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>

未来三年下滑。俄罗斯考虑在 2025 年取消对俄罗斯天然气工业公司 (Gazprom) 的额外出口税。据印度政府数据显示, 印度 8 月原油进口较上年同期增加 6.4%, 至 1991 万吨。美联储古尔斯比: 如果情况继续如此, 未来 12 个月将会有大量降息。利率远高于任何人认为的中性水平。未来一年可能需要更多的降息。美国银行策略师 Mark Cabana 和 Katie Craig 在报告中表示, 该行如今预计美联储将在 2025 年 3 月底之前结束缩表, 此前预测的结束时间则为 2024 年 12 月, 原因是决策者对其政策的讨论很少。9 月 FOMC 会议表明, 美联储认为政策利率和资产负债表的变动是相互独立的。美联储理事沃勒表示, 美联储降息 50 个基点是保持经济强势的正确之举; 静默期公布的通胀数据促使我倾向于大幅降息; 未来降息幅度将取决于即将发布的数据; 如果就业市场恶化, 可能考虑再次降息 50 个基点。消息人士称, 黑海 CPC 混合油出口预计将在 10 月下降至 420 万吨, 较 9 月份的计划 490 万吨有所减少。美国至 9 月 13 日当周 EIA 天然气库存变化值录得 580 亿立方英尺。

操作建议: 美联储可能将持续降息, 叠加中东局势紧张及美国飓风潜在风险, 国际油价上涨。NYMEX 原油期货 11 合约 71.56 涨 1.19 美元/桶或 1.69%; ICE 布油期货 11 合约 75.17 涨 1.27 美元/桶或 1.72%。操作思路以区间震荡走强为主, 关注布伦特原油震荡区间 70-80 美元/桶, 注意止盈止损。

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

杨俊林, 执业编号: F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)
李岩, 执业编号: F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
黄天罡, 执业编号: F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)
苗玲, 执业编号: F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)
王海峰, 执业编号: F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)
黄世俊, 执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

联系方式: yjs@doto-futures.com
tzzxb@doto-futures.com